SCB WEALTH | BlackRock



BlackRock มองไปไกลกว่า AI Buildout: Overweight หุ้นสหรัฐฯ ระยะยาว แต่ระยะสั้นยัง Neutral

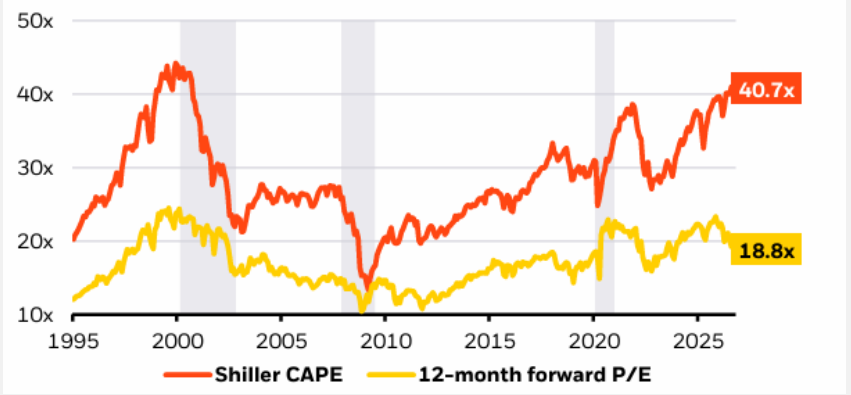
MARKET COMMENTARY

BlackRock มองไปไกลกว่า AI Buildout: Overweight หุ้นสหรัฐฯ ระยะยาว แต่ระยะสั้นยัง Neutral

- **BlackRock (BLK) ยังเชื่อมั่นต่อ AI ในระยะยาว โดยให้น้ำหนัก Overweight หุ้นสหรัฐฯ เชิง Strategic (กรอบ 5 ปีขึ้นไป)** ตามสมมติฐานตลาดทุนล่าสุด (CMA) แต่ยังคงมุมมอง Tactical (กรอบ 6–12 เดือน) ที่ Neutral โดยความเชื่อมั่นระยะยาวอิงตามความสามารถของ AI ที่จะพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และ การนำ AI ไปใช้งานจริงที่เพิ่มขึ้น ไม่ใช่กำไรปัจจุบันหรือการรักษาความเป็นผู้นำของผู้ชนะรายเดิม ทั้งนี้ ภาพระยะยาวยังเป็นไปได้หลายทาง โดยความเสี่ยง คือ การลงทุนเกินความต้องการ และกำไรผู้สร้างโครงสร้างพื้นฐานอาจชะลอก่อนผู้ใช้งานได้รับประโยชน์ โดย Scenario ตั้งต้น ของ BLK ตั้งสมมติฐานให้ valuation ปรับลง โดยไม่ได้คาดว่าการเติบโตจะเร่งขึ้นถาวร แต่ AI ยังมีศักยภาพหนุนผลิตภาพ อัตรากำไร และกำไรระยะยาว
- **ภาพความแพงของหุ้นสหรัฐฯ แตกต่างกันตามมาตรวัด** โดย Shiller CAPE อยู่ใกล้ระดับสูงสุดช่วงฟองสบู่ดอทคอม ขณะที่ Forward P/E ซึ่งอิงคาดการณ์กำไร 12 เดือนข้างหน้า ดูตึงตัวน้อยกว่า เพราะตลาดคาดหวังกำไรเติบโตแข็งแกร่ง ซึ่งยังต้องพิสูจน์ผ่านพัฒนาการของการลงทุน AI เทียบกับความต้องการและการใช้งานจริง ทั้งนี้ ต้นทุนประมวลผลที่ลดลงอาจบีบกำไรผู้จัดหาเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐาน ส่วนภาวะคอขวดอาจทำให้การใช้งานล่าช้า ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยอาจกดดันกำไรในระยะสั้น แต่ไม่จำเป็นต้องบั่นทอนโอกาสระยะยาว
- **อย่างไรก็ดี การพัฒนา AI ให้เต็มศักยภาพต้องใช้เงินลงทุนมหาศาล** โดยบริษัทที่ขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ต้องแข่งขันระดมทุนกับภาครัฐจากแหล่งเงินออมเดียวกัน ทำให้ BLK ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยระยะยาวใน CMA และคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่สูงนานขึ้นสะท้อน Neutral Rate ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดี BLK มองการเติบโตและกำไรที่แข็งแกร่งยังเกิดขึ้นพร้อมต้นทุนกู้ยืมสูงได้ ขณะที่ตลาดสะท้อนภาวะดอกเบี้ยสูงในราคาสินทรัพย์มากขึ้นแล้ว
- **Bond Yield ตั้งต้นที่สูงขึ้น ให้ผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยระยะยาวดีขึ้น จึงเพิ่มความน่าสนใจของตราสารหนี้เชิง Strategic** BLK มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการรับ Duration Risk เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2020 โดยปรับพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วขึ้นเป็น Neutral และเพิ่มน้ำหนัก Overweight ใน Inflation-linked Bonds ซึ่งให้ yield น่าสนใจและช่วยป้องกันเงินเฟ้อจากข้อจำกัดอุปทาน อย่างไรก็ตาม พันธบัตรรัฐบาลไม่ใช่เครื่องมือกระจายความเสี่ยงได้ทุกสภาวะ เพราะเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อจำกัดการลดดอกเบี้ย และโอกาสที่ราคาพันธบัตรจะเพิ่มขึ้น BLK จึงเน้นจัดพอร์ตโดยดูความเสี่ยงและโอกาสแต่ละการลงทุนอย่างเจาะจง มากกว่ายึดประเภทสินทรัพย์อย่างเดียว สะท้อนการเปลี่ยนผ่านสู่แนวทางการจัดพอร์ตแบบ Total Portfolio

Valuation หุ้นสหรัฐฯ ต่างกันตามตัววัด

Past performance is not a reliable indicator of current or future results.



Source: BlackRock Investment Institute, LSEG Datastream, November 2026. Notes: CAPE uses 10-year inflation-adjusted earnings; forward P/E uses 12-month earnings estimates. Shading marks the dot-com bust (2000–02), global financial crisis (2007–09) and COVID-19 (2020).

มุมมองการลงทุน

ระยะยาว (Strategic: กรอบ 5 ปีขึ้นไป)

- BLK คง Overweight หุ้นสหรัฐฯ จากความเชื่อมั่นต่อศักยภาพกำไรระยะยาวของ AI โดยเห็นโอกาสในกลุ่มสุขภาพ เทคโนโลยีสารสนเทศ เทคโนโลยี และการเงินของสหรัฐฯ
- BLK ปรับมุมมองต่อพันธบัตรตลาดพัฒนาแล้วเป็น Neutral และเพิ่มน้ำหนัก Overweight ใน Inflation-linked Bonds ที่ให้ yield น่าสนใจและช่วยป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ

ระยะสั้น (Tactical: กรอบ 6–12 เดือน)

- BLK ยังให้น้ำหนักหุ้นสหรัฐฯ ที่ Neutral มองว่าปัจจัยพื้นฐาน AI ยังแข็งแกร่ง ชอบธีม AI และกลุ่มเทคโนโลยี แต่ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายอาจเพิ่มความผันผวนระยะสั้น
- BLK คง Overweight พันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้น จาก yield ที่น่าสนใจ และมองตลาดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มของ Fed มากเกินไป ขณะที่พันธบัตรระยะยาว ยัง Neutral แม้ yield ที่สูง ช่วยเพิ่มความน่าสนใจ แต่ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้นอีกจากการแข่งขันระดมทุน

Source: BlackRock Weekly market commentary 16 Nov 2026: AI: looking beyond the buildout

จัดทำโดย SCB CIO ณ วันที่ 17 พ.ย. 2569 ทั้งนี้ ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน

SCB WEALTH

ติดตามอัปเดต ข้อมูลการลงทุนเพิ่มเติม

จาก SCB Chief Investment Office

เพียงแอดไลน์ @scbconnect



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

SCB WEALTH | BlackRock

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบ ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. ในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างหนึ่งอย่างใดโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุน ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่าย รวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใดๆ ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคต อาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่า ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ณ [วันที่จัดทำเอกสารนี้] ก็ตาม แต่ข้อมูลดังกล่าว เป็นเพียง ข้อมูลเบื้องต้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว ทั้งนี้ เอกสารนี้ไม่อาจใช้เป็นหลักฐานอ้างอิงหรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใดๆ ได้ ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใด ในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก หรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล โดย ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่า ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะเป็นผู้ออกผลิตภัณฑ์การลงทุน และหรือเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าว อาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้น เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรระมัดระวังว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้อง ซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุน บางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเอง และท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
7. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใดๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ได้ให้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษี ก็ไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ กำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุน ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันการเงินอื่นซึ่งทำให้ท่านไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าว มาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ท่านต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของท่านที่ได้จากสถาบันการเงินต่างๆ ด้วยตนเอง
9. ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทน สำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการ ที่เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ทำหน้าที่บริหารจัดการผลิตภัณฑ์การลงทุน และได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการกองทุน หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง
   ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยกหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร
10. มุมมองใด ๆ ของ BlackRock ในเอกสารนี้ ไม่มีวัตถุประสงค์เป็นการคาดการณ์ การวิจัย หรือการให้คำแนะนำด้านการลงทุน และ BlackRock ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้น

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- Complex Fund /Complex product กองทุนรวมหรือผลิตภัณฑ์ตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการกองทุนรวม/ผลิตภัณฑ์ตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิง มีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ SCB Call Center โทร. 02-777-7777